

电力设备及新能源

行业周报

加拿大限制锂矿投资，隆基发布 Hi-MO 6

投资要点

- ◆ **【加拿大限制锂矿投资】**11月2日，加拿大政府声明，基于对加拿大国家安全的考虑，政府要求中矿资源、盛新锂能、藏格矿业三家中国公司剥离其在加拿大的锂矿公司相关的投资，包括其在投资下的权利。在锂资源全球竞争的趋势下，锂资源投资难度大幅提升。国内现有的自有锂资源的企业有望收益。
- ◆ **【隆基绿能发布 Hi-MO 6】**11月2日，隆基绿能发布全新一代光伏组件产品 Hi-MO 6，其基于高效 HPBC 电池技术，应用于分布式场景。标准版量产效率突破 25%，叠加了氢钝化技术的 PRO 版，效率可以超过 25.3%。除效率外，在光线吸收、高温下的表现、低辐照响应和功率衰减等方面均进行了优化，全方位提升了发电表现。根据模拟结果，Hi-MO 6 产品较 PERC 产品平均增益 10%。有四个系列，分别为：主打效能提升的探索家、主打超高效率的科学家、主打智能安全的极智家和主打炫彩美观的艺术家，通过打造差异化产品匹配不同需求。
- ◆ **【锂电：锂盐价格延续上涨，硫酸镍供给偏紧】**根据 SMM，本周碳酸锂和氢氧化锂价格上行。供应面来看，目前碳酸锂现货供应紧缺的状态还未得到缓解，仍维持高缺口的状态，因此现货报价仍均有上浮，大厂长单交付之余现货成交较为零星，主要市场流通以小厂和贸易商为主，且多为少量、高价成交。**硫酸钴价格下跌。**因 MB 标准级钴近期连续下调，极大影响国内钴市场情绪。钴盐需求不旺，下游成交价格或更低，成交数量有限，钴盐市场需求仍偏弱。**电池级硫酸镍市场一货难求，**散单现货采购难度较大。除了电池级硫酸镍本身供应紧张的问题，其原料 MHP 售价也在继续走高。短期硫酸镍原料成本支撑也较强。三元材料受上游锂盐的价格而上涨。本周负极和隔膜价格持平。本周电解液价格暂稳。供应端进一步宽松。由于上游碳酸锂价格不断，带来六氟成本上升，但市场对于电解液、六氟涨价接受意愿低。**重点推荐：宁德时代、恩捷股份、德方纳米、华友钴业，建议积极关注：派能科技、璞泰来、天赐材料、凯盛新材。**
- ◆ **【光伏产业链：硅片价格下跌，上游博弈加剧】**根据 PVInfoLink，11月2日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价 30.3 万元/吨，均价较上周持平。硅料环节整体生产运行情况趋稳，产量继续处于缓步增长阶段。上游供需关系在年底即将成为临界点，预计硅料价格难以在短的时间内出现断崖式下跌。**【硅片】**单晶硅片 182mm 主流报价 7.460 元/pc，均价较上周下跌 0.8%。单晶硅片 210mm 主流报价 9.810 元/pc，均价较上周下跌 1.0%。11 月拉晶环节的生产稼动水平仍保持平稳趋势，而且因电池环节订单饱满而且利润水平快速回升，单晶硅片需求仍然具有确定性规模。但未来硅片或面临库存压力。**【电池片】**182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.350 元/W，均价较上周上涨 0.7%。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.340 元/W，均价较上周持平。受到中国四季度传统旺季、组件厂家争抢市占与出货下，电池片拉货需求维持高位，由于多数为长单签订，市场实际流通量体较少，182 主流尺寸电池片价格持续上行。**【组件】**365-375/440-450W 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.930 元/W，均价较上周持平。182mm 单晶单

 投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
603806.SH 福斯特	买入-A
600438.SH 通威股份	买入-A
688598.SH 金博股份	买入-A
688303.SH 大全能源	买入-A
300750.SZ 宁德时代	增持-A
002812.SZ 恩捷股份	买入-B
300769.SZ 德方纳米	买入-B
603799.SH 华友钴业	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.52	3.25	7.79
绝对收益	9.53	-6.12	-14.41

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsec.cn

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsec.cn

相关报告

电力设备及新能源：我国前三季度光伏新增装机 52.6GW，特斯拉国产 Model 3 和 Model Y 降价-新能源行业周报 2022.11.1

电力设备及新能源：广东潮州规划 43GW 海上风电，亿纬锂能发布 560Ah 超大容量储能电池-新能源行业周报 2022.10.24

电力设备及新能源：1-8 月全国晶硅组件出口累



玻 PERC 组件主流报价 1.980 元/W，均价较上周持平。组件成本压力尚未缓解，四季度整体价格区间扩大。11 月 TOP5 厂家维持高稼动，组件产出量仍有望达到 35-37GW 的水平，环比 10 月小幅增长。**重点推荐：爱旭股份，通威股份，隆基绿能，福斯特，金博股份，大全能源，建议关注：晶科能源，美畅股份，海优新材。**

◆ **风险提示：**光伏新增装机不及预期，新能源车产销量不及预期，原材料价格大幅波动影响行业需求，其他突发爆炸等事件的风险。

计约 108GW，晶科能源再次打破 N 型 TOPCon 电池转换效率-新能源行业周报 2022.10.18
电力设备及新能源：碳酸锂价格持续上涨，光伏电池片涨价-新能源行业周报 2022.10.3
电力设备及新能源：1-8 月国内光伏新增装机 44.47GW，欧盟拟推出 5650 亿欧元“能源系统数字化”计划-新能源行业周报 2022.9.26

内容目录

一、锂电材料价格	4
二、光伏产业链价格	6
三、风险提示	8

图表目录

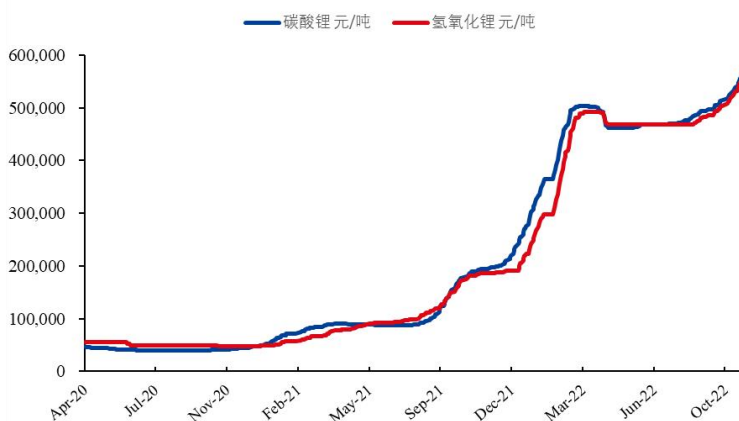
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨)	4
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨)	4
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨)	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)	6
图 7: 硅片价格走势 (元/片)	7
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)	7
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)	8
表 1: 负极价格 (万元/吨)	5
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)	5

一、锂电材料价格

据 SMM 所述，本周碳酸锂价格上涨。供应面来看，目前碳酸锂现货供应紧缺的状态还未得到缓解，仍维持高缺口的状态，因此现货报价仍均有上浮，大厂长单交付之余现货成交较为零星，主要市场流通以小厂和贸易商为主，且多为少量、高价成交。因碳酸锂价格不断跳涨，下游零单采购压力仍在，短期内现货偏紧状况或仍将维持。

本周氢氧化锂价格上涨。氢氧化锂现货偏紧程度高于碳酸锂，且贸易商流通以碳酸锂为主，氢氧化锂为辅。低流动性受高价少量成交的刺激叠加对碳酸锂高价的追涨，氢氧化锂价格亦不断上行。

图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周硫酸钴价格下跌。因 MB 标准级钴近期连续下调，极大影响国内钴市场情绪。钴盐需求不旺，下游成交价格或更低，成交数量有限，钴盐市场需求仍偏弱。

电池级硫酸镍市场一货难求，散单现货采购难度较大。除了电池级硫酸镍本身供应紧张的问题，其原料 MHP 售价也在继续走高。短期硫酸镍原料成本支撑也较强。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）



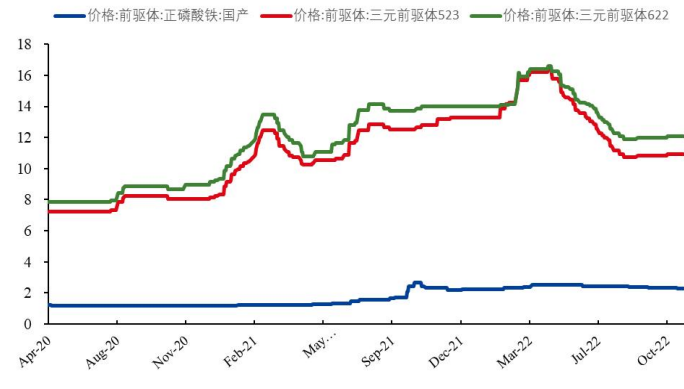
资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，三元前驱体价格持平。四季度终端抢装带动终端需求向好，预计带动前驱产量上行。

三元材料方面，受上游锂盐的价格上涨，三元材料价格与原料价格联动进行跟涨。供应端，整体产能充足，叠加新产能释放，供应进一步放宽。

磷酸铁锂方面，近期锂盐市场看涨预期浓重，部分铁锂企业零单采购价格持续上涨，带动磷酸铁锂企业生产成本、报价格双涨。

图 3：前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，负极价格持稳，原料端，焦类价格大体持稳；石墨化方面，随新增产能释放爬坡，市场供应稳步增加，石墨化价格进入下行阶段，并且随新进厂家产能释放，市场报价较为混乱；需求方面，终端新能源汽车销量再创新高，储能端在政策支持下增速显著，带动负极材料需求持续旺盛。

表 1：负极价格（万元/吨）

	价格（万元/吨）	均价较上周
人造石墨（高端）	8-8.5	持平
人造石墨（中端）	6.55-6.8	持平
天然石墨（高端）	5.68-6.7	持平
天然石墨（中端）	3.98-4.6	持平

资料来源：SMM，华金证券研究所

根据 SMM 所述，隔膜方面，供需上，隔膜厂新线陆续投放，供应逐步增长，电池厂扩张激进，订单持续旺盛，预计供需保持紧平衡；原料上，涂覆用 PVDF 价格出现下行，但供需偏紧下，涂覆膜报价尚未规模化下移；新一轮季度议价谈判正在开展，有效产能释放需较长周期，价格短期内预计维稳。

表 2：隔膜价格（元/平方米）

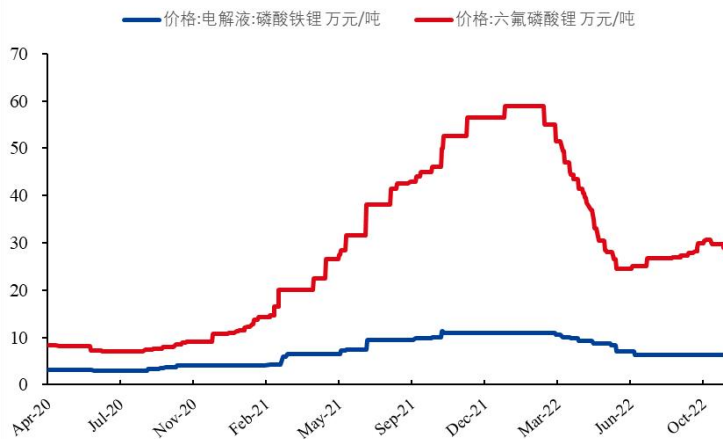
	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法基膜（5 μm）	2.7-3.3	持平
湿法基膜（7 μm）	1.8-2.2	持平
湿法基膜（9 μm）	1.35-1.5	持平
干法基膜（16 μm）	0.8-0.9	持平
湿法涂覆基膜（5 μm+2 μm）	3.07-3.87	持平

	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法涂覆基膜（7 μm+2 μm）	2.3-2.7	持平
湿法涂覆基膜（9 μm+3 μm）	1.88-2.6	持平

资料来源：SMM，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周电解液价格暂稳。需求端，下游的需求动力稳中增，储能市场火爆，数码市场清淡。供应端进一步宽松。由于上游碳酸锂价格不断，带来六氟成本上升，但市场对于电解液、六氟涨价接受意愿低，预计未来一周仍将持稳。

图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）

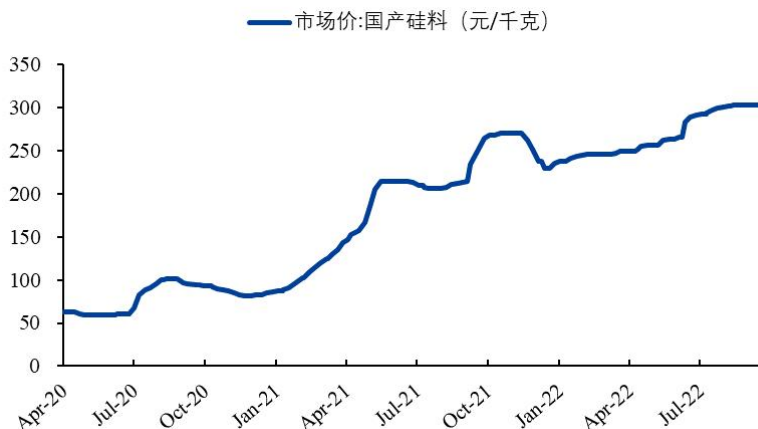


资料来源：Wind，华金证券研究所

二、光伏产业链价格

根据 PVInfoLink，本周硅料价格持平。硅料环节整体生产运行情况趋稳，产量继续处于缓步增长阶段。本周上游环节存在前期订单履行和交付的现状，同时也有部分大厂陆续开始新订单签订，盼跌和观望情绪仍然在发酵。上游供需关系在年底即将成为临界点，预计硅料价格难以在短时间内出现断崖式下跌。

图 6：硅料价格走势（元/千克）

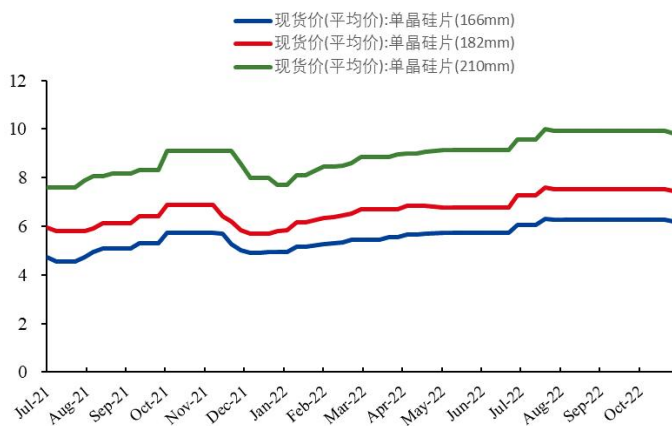


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 本周硅片价格下跌。10月31日中环发布单晶硅片价格更新, 包含 210mm 尺寸在内的所有规格产品价格全面下调, 相比 9月8日发布价格环比下降范围约 3.1%-3.3%, 隆基硅片牌价暂时维持, 二三线硅片厂家价格也陆续调整, 年底硅片销售压力增加, 不排除会针对商务合作条款或相关合作细则方面做出灵活调整, 变相促进硅片流通速率。

10月单晶硅片总量仍然保持月度环比增长态势, 环比增幅或可达到 8%-10%, 达到前十个月的最大增幅, 11月拉晶环节的生产稼动水平仍保持平稳趋势, 而且因电池环节订单饱满而且利润水平快速回升, 单晶硅片需求仍然具有确定性规模。但单晶硅片企业相较前期毫无硅片库存压力的局面, 预计在年底开始悄然发生变化, 若拉晶环节整体生产稼动继续保持增长, 恐将继续面临逐渐增加的、非正常周转的库存压力。

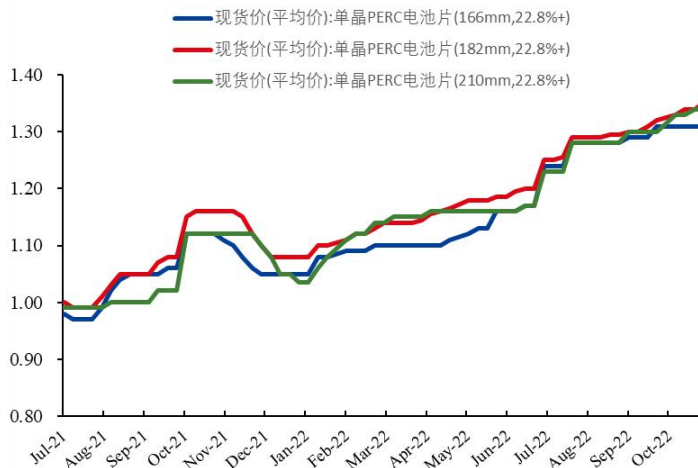
图 7: 硅片价格走势 (元/片)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 本周 182 电池片价格上涨。受到中国四季度传统旺季、组件厂家争抢市占与出货下, 电池片拉货需求维持高档, 由于多数为长单签订, 市场实际流通量体较少, 182 主流尺寸电池片价格持续上行, 实际成交价格上行来到每瓦 1.35-1.36 元人民币, 甚至每瓦 1.37 元人民币的成交价格。预期 11 月电池片价格仍将维持高位。

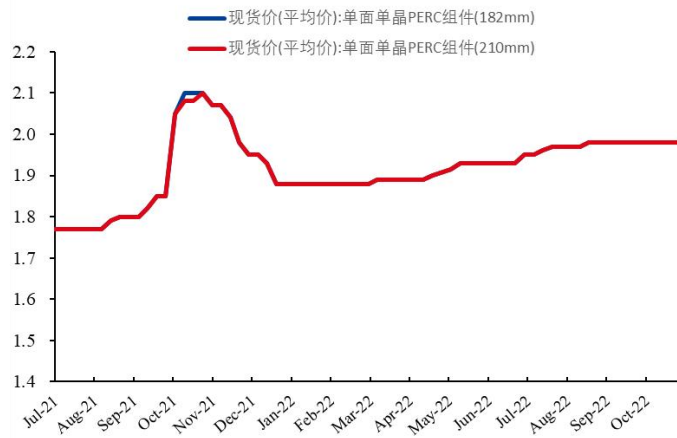
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周组件价格持平。组件成本压力尚未缓解，四季度整体价格区间扩大。11月 TOP5 厂家维持高稼动，组件产出量仍有望达到 35-37GW 的水平，环比 10 月小幅增长。

图 9：组件价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

三、风险提示

光伏新增装机不及预期，新能源车产销量不及预期，原材料价格大幅波动影响行业需求，其他突发爆炸等事件的风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn